

CORSO AVANZATO DI SPECIALIZZAZIONE “ANALISI DI BILANCIO”

Luogo: Roma, Via Petrella n. 4 – Partecipanti: 50 – Crediti Formativi:36
Ogni venerdì mattina dalle ore 9 alle ore 13

Il corso è volutamente strutturato in una classe di massimo 50 partecipanti, così da rendere le lezioni un momento di confronto, verifica e discussione che andrà al di là della passiva esposizione unidirezionale docente-allievi.

Il percorso formativo mira, infatti, a soddisfare le concrete esigenze dei professionisti che, come spesso accade, sono richiesti di analizzare ed esprimere giudizi sui bilanci delle società.

In particolare il corso ha le finalità di:

- presentare un modello di analisi che ordina gli indicatori di bilancio di maggiore diffusione in un percorso logico finalizzato a massimizzare l'efficacia del processo interpretativo degli stessi, dando significati concreti ai risultati dei ratios;
- presentare alcune tendenze evolutive dell'analisi di bilancio, in relazione ai cambiamenti nelle strutture dei prospetti contabili che compongono il bilancio (ad esempio in conseguenza dei principi contabili internazionali e del previsto recepimento delle recenti direttive comunitarie in materia contabile);
- analizzare specifici case studies riferiti ad alcuni settori di largo interesse per il mondo delle professioni contabili, nell'ambito dei quali il modello di analisi verrà adeguato alla singola realtà d'impresa e potrà, quindi, essere di confronto per i casi pratici dei singoli professionisti;
- mettere i professionisti in condizione di effettuare le analisi di bilancio che siano di reale utilità per i clienti e possano indirizzarne le scelte economiche e finanziarie.

<i>Moduli e argomenti</i>	<i>Docenti</i>
<p><u>I semi-giornata (27/02/09): Le finalità dell'analisi di bilancio. L'analisi della solidità aziendale.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Le finalità dell'analisi di bilancio • Equilibrio finanziario ed equilibrio economico • Bilancio d'impresa e performance aziendale: potenzialità e limiti • La riclassificazione finanziaria dello stato patrimoniale • Processo di riclassificazione dallo schema civilistico • Processo di riclassificazione dagli schemi IFRS • L'impatto del recepimento delle nuove direttive contabili UE 	<p>Giovanni Fiori – Francesca Di Donato</p>

<ul style="list-style-type: none"> • L'analisi della solidità aziendale: scopi • Leve critiche per l'equilibrio finanziario di medio-lungo termine • I quozienti di struttura • Il debt/equity ratio 	
<p><u>II semi-giornata (06/03/09): L'analisi della liquidità aziendale.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • L'analisi della liquidità aziendale: scopi • Leve critiche per l'equilibrio finanziario di breve termine • I quozienti di disponibilità e di tesoreria • Analisi dei quozienti vs analisi dei margini • Limiti dell'analisi di bilancio nella verifica dell'equilibrio finanziario di breve termine • Il ciclo del circolante: tempi medi rimanenze, crediti commerciali e debiti commerciali • Applicazioni su solidità e liquidità 	Francesca Di Donato
<p><u>III semi-giornata (13/03/09): L'analisi della redditività aziendale.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • L'analisi della redditività aziendale: scopi • Leve critiche per l'equilibrio economico • La riclassificazione integrata dello stato patrimoniale e del conto economico secondo la pertinenza gestionale • Processo di riclassificazione secondo la pertinenza gestionale dallo schema civilistico • Processo di riclassificazione secondo la pertinenza gestionale dagli schemi IFRS • L'impatto del recepimento delle nuove direttive contabili UE • Approfondimenti sull'interpretazione dei concetti di capitale investito netto e di posizione finanziaria netta • La redditività per gli azionisti • ROE netto, ROE lordo e ROE normalizzato • ROE 'equo' 	Fabrizio Di Lazzaro
<p><u>IV semi-giornata (20/03/09): L'analisi della redditività aziendale (segue).</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • La redditività operativa • ROI (o ROCE) • La redditività degli investimenti accessori e la redditività complessiva degli investimenti: il ROA (o RONA) • Approfondimenti sulla redditività operativa: ROS e Capital turnover • L'analisi della leva operativa (le scelte sulla struttura di costo) • L'analisi della redditività nel bilancio consolidato e 	Fabrizio Di Lazzaro

<p>nel bilancio d'esercizio: il trattamento delle partecipazioni strategiche</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'analisi della leva finanziaria (le scelte di struttura finanziaria e la redditività per gli azionisti) • Profili interpretativi del costo dell'indebitamento finanziario netto • La scomposizione della redditività netta ed il suo percorso di analisi • Applicazioni sull'analisi di redditività • Esempi di procedure di analisi per il merito di credito (con Basilea 2) 	
<p><u>V semi-giornata (27/03/09): Costruzione e analisi del rendiconto finanziario.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • I diversi modelli di rendiconto finanziario • La costruzione del rendiconto finanziario: logica di fondo e procedimenti applicativi • Il modello OIC e il modello IFRS • L'analisi per indici integrata dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario • Flusso operativo di capitale circolante netto e flusso operativo di liquidità: generazione (assorbimento) e destinazione (copertura) • Il tasso di reinvestimento operativo • Il tasso di copertura del debt service • Il tasso di dividend payout • Applicazioni sulla costruzione e sull'analisi del rendiconto finanziario 	<p>Alberto Incollingo</p>
<p><u>VI semi-giornata (03/04/09): Analisi di bilancio e creazione di valore.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Il principio della creazione del valore: redditività degli investimenti e costo del capitale • Il modello del reddito residuale: il costo of equity • Il modello dell'EVA • Il calcolo del NOPAT e la stima del wacc • Pregi e limiti del modello EVA • Il modello del Cash Flow ROI (CFROI) • Pregi e limiti del modello CFROI • Relazione tra modelli di analisi contabile e modelli di analisi finanziaria 	<p>Riccardo Tiscini</p>
<p><u>VII semi-giornata (17/04/09): Case study sull'impresa manifatturiera e di produzione su commessa.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Case study di analisi di bilancio di un'impresa industriale • Specificità del modello e discussione • Case study di analisi di bilancio di un'impresa di costruzioni 	<p>Riccardo Tiscini – Francesca Di Donato</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Specificità del modello e discussione <p>VIII semi-giornata (24/04/09): Case study sulle imprese di servizi.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi generali • Specificità del modello e discussione • Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi alberghieri • Specificità del modello e discussione • Case study di analisi di bilancio di un'impresa di servizi pubblici • Specificità del modello e discussione 	Alberto Frau
<p>IX semi-giornata (08/05/09): Case study sulle imprese finanziarie e sui gruppi multibusiness.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Case study di analisi di bilancio di servizi finanziari • Specificità del modello e discussione • Case study di analisi di bilancio di un gruppo di imprese multibusiness • Analisi del bilancio consolidato e analisi dei bilanci d'esercizio • Specificità del modello e discussione 	Oscar Cosentini

MATERIALE DIDATTICO

Tutto il materiale didattico sarà fornito prima di ogni seduta.

TUTOR D'AULA

La Dott.ssa Chiara Piconi, ricercatrice della Fondazione Telos si occuperà del tutoraggio d'aula.

ATTESTATO DI PARTECIPAZIONE

Coloro che avranno partecipato ad almeno il 70% delle lezioni, avranno un attestato di partecipazione al corso.

COSTI ED ISCRIZIONI

Il corso di "specializzazione" è a pagamento ed è quotato euro 1.000,00 + IVA.

Per effettuare le richieste di iscrizione e poter accedere al corso, occorre inviare, entro il 20/02/2009 una e-mail, completa di recapito telefonico a:

mcavallaro@fondazionetelos.it.

Una volta formata la classe, ai futuri partecipanti, e prima dell'inizio dei corsi, verranno inviate istruzioni per il bonifico bancario.

PROFILO DEI DOCENTI

Prof. Giovanni Fiori

- Professore Ordinario di Economia Aziendale presso la Facoltà di Economia della Luiss Guido Carli
- Sindaco Effettivo della Banca d'Italia e Presidente Collegio Sindacale Telecom Italia Media S.p.A.
- Componente del consiglio direttivo della Ned Community (associazione degli amministratori indipendenti delle società quotate in Borsa)
- Membro della European Accounting Association, dell' Accademia Italiana di Economia Aziendale e della Società Italiana di Storia della Ragioneria
- Membro accademico della European Corporate Governance Institute (ECGI)
- Dottore commercialista in Roma
- Revisore Contabile

Prof. Fabrizio Di Lazzaro

- Professore Ordinario di Economia Aziendale presso la Facoltà di Economia dell'Università Luiss Guido Carli
- Componente del consiglio di gestione dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC)
- Presidente del collegio dei revisori del Fondo Pensione per il personale della Banca di Roma e Presidente del collegio sindacale di Autostrade per il Lazio S.p.A.
- Membro del collegio dei docenti del dottorato in Management presso l'Università LUISS Guido Carli
- Membro dell'Accademia Italiana di Economia Aziendale, della Società Italiana di Storia della Ragioneria e dell'European Accounting Association
- Dottore commercialista
- Revisore Contabile

Prof. Riccardo Tiscini

- Professore Associato di Economia Aziendale presso la Facoltà di Ingegneria dell'Università degli Studi del Molise
- Membro della European Accounting Association, dell' Accademia Italiana di Economia Aziendale e dell'IFERA (International Family Enterprise Research Academy)
- Dottore commercialista in Roma
- Revisore Contabile

Prof. Alberto Incollingo

- Professore Associato di Economia Aziendale presso la Seconda Università degli Studi di Napoli.
- Dottore commercialista e revisore contabile;
- Docente di managerial accounting presso LUISS Guido Carli e LUISS Business School.
- Svolge attività di consulenza per aziende pubbliche e private in materia di amministrazione e controllo di gestione

Prof. Alberto Frau

- Professore a contratto di discipline economico aziendali presso la Facoltà di Economia della Luiss Guido Carli e lo IUSM di Roma.
- Membro della Società Italiana di docenti di Economia aziendale e di ragioneria – SIDREA.
- Dottore commercialista e revisore contabile, Autore di articoli e testi in materia contabile e di bilancio

Prof.ssa Francesca di Donato

- Ricercatore di ruolo di Economia Aziendale nell'Università San Pio V di Roma dal 2008
- Professore a contratto di Accounting presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma dal 2008
- Professore a contratto di Economia Aziendale presso l'Università Lumsa di Roma dal 2006.
- Phd in Sistemi Informativi Aziendali presso l'Università Luiss Guido Carli nel 2003.
- Dottore Commercialista e Revisore Contabile a Roma.

Dott. Oscar Cosentino

- Professore a Contratto alla cattedra di Bilanci consolidati e straordinari presso l'Università degli Studi di Messina.
- Consulente per l'Area Fiscale ed Amministrativa dell'I.C.E. – Istituto per il Commercio Estero.
- Curatore fallimentare presso il Tribunale di Roma
- Membro della Commissione di studio del “Diritto Penale nell'Economia” istituita presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma
- Membro della Commissione per la Formazione Professionale Continua istituita presso la Fondazione Telos